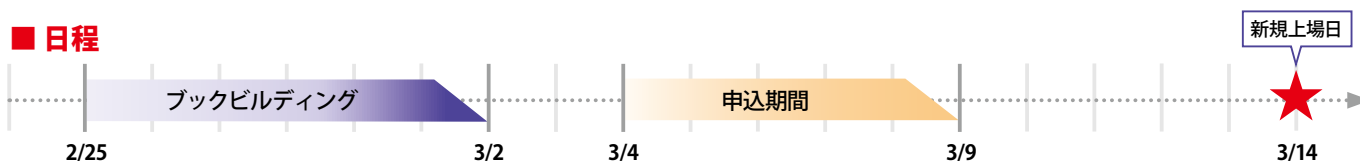


## IPO銘柄 LITALICO (6187・マザーズ)

コード	投資単位	公開株式数	仮条件 (上限 PER)	主幹事証券
6187	100株	公募: 32.00万株 売出: 121.80万株 (OA23.07万株)	930円~1,000円 (28.1倍)	野村証券

### ■ 日程



## 障害者向けに就労支援や学習教室のサービスを提供

### ■ 事業内容

就労支援サービス「WINGLE」と、幼児教室・学習教室「Leaf」が両輪。全国でセンター、教室を運営する。その他事業で子育てメディアやポータルサイトも手掛ける。「WINGLE」は精神障害を中心とした障害者に対して就労のための訓練や就職活動支援の実施、就労後の定着支援などを手掛け、国民健康保険団体などの行政から報酬を得る公費事業。「Leaf」は発達障害の子どもを中心とした未就学児、小学生、中学生に対して学習面や行動面、コミュニケーション面などの指導を行っている。障害者でない子供を対象としたプログラミングやロボット、3Dプリンターを用いたデジタルものづくりを通じた教育の提供を行う「Qremo」も含め、15年末時点で全国112カ所のセンター・教室を保有する。16年3月期第3四半期累計（15年4~12月）の売上高構成比は、WINGLE事業が56.7%、Leaf事業が41.7%、その他事業が1.5%となっている。

### ■ 特徴

「障害のない社会をつくる」をビジョンに掲げ、事業を展開。現在は児童発達支援事業を卒業した児童が継続して利用できる放課後デイサービス事業を開始するなど、周辺ビジネス領域の拡大によるワンストップサービスの提供を目指している。インターネット事業では、個別のニーズに合わせた質の高い情報を提供する、プラットフォームの実現を目指している。

## アナリストコメント

### ■ 定量分析

16年3月期の非連結経常利益は前期比62.1%増の4億9,600万円を計画する。「WINGLE」「Leaf」は各地で待機者が発生するなど需要は堅調で、センター・教室数の増加に連動した成長が見込めそうだ。中長期的にはネットビジネスの成長が期待される。

### ■ 定性分析

ニッチな分野に特化したビジネスを展開しており、明確な類似企業の存在しない企業であることは、初物好きのIPOマーケットで好まれそう。公共性の高いビジネスを展開する一方で足元の業績成長率は高く、成長性の高い案件としても評価を得ることができそうだ。

### ■ 需給状況

仮条件の上限で試算した市場からの吸収金額は約17.7億円。IPO銘柄としての軽量感はないものの、荷もたれ感を意識する規模ではない。ベンチャーキャピタル保有株はなく、需給面にそこまで強い懸念はない。社会的なテーマに乗る案件としての期待感も強い。(小泉健太)

### ■ 類似企業

LITALICO(6187・マザーズ)	予想PER28.1倍 (仮条件上限)
N・フィールド(6077・東証1部)	予想PER34.4倍
アドバンテッジリスクマネジメント(8769・JASDAQ)	予想PER44.8倍

### ■ 引受証券

野村証券、三菱UFJモルガン・スタンレー証券、みずほ証券、SBI証券、むさし証券、マネックス証券、SMBCフレンド証券

## 業績・財務指標

	売上高 (百万円)	前年比 (%)	経常利益 (百万円)	前年比 (%)	純利益 (百万円)	前年比 (%)	EPS (円)	1株あたり 年間配当金(円)
14年3月期(実績)	4,211	43.9	170	4.6 倍	84	2.1 倍	11.7	—
15年3月期(実績)	5,528	31.3	306	80.0	191	2.3倍	24.9	—
16年3月期(会社予想)	7,080	28.1	496	62.1	274	43.5	35.6	—

※ 15年12月に株式分割(1株→6,000株)を実施。14年3月期、15年3月期のEPSは遡及修正

	発行済み 株式総数(株)	総資産 (百万円)	純資産 (百万円)	資本金 (百万円)	BPS (円)	自己資本比率 (%)	自己資本当期 純利益率(%)
14年3月期	1,280	2,241	311	76	40.6	13.9	33.6
15年3月期	1,280	2,594	502	76	65.5	19.4	47.0

※ 14年3月期および15年3月期のBPSは遡及修正

## 大株主上位(上場前)

	氏名または名称	所有株式数(株)	所有割合(%)
1	長谷川 敦弥	3,024,000	36.13
2	佐藤 崇弘	1,956,000	23.37
3	穂田 誉輝	852,000	10.18
4	LITALICO従業員持株会	564,000	6.74
5	土田 扶門	270,000	3.23
6	若新 雄純	198,000	2.37
7	坂本 祥二	180,000	2.15
7	中俣 博之	180,000	2.15
9	星島 聖二郎	162,000	1.94
10	本郷 純	150,000	1.79
10	檜垣 洋平	150,000	1.79

## 経営陣

役職	氏名
代表取締役社長	長谷川 敦弥
取締役 管理本部長	土田 扶門
取締役 インターネット事業部長	中俣 博之
取締役 経営企画本部長	坂本 祥二
取締役	三木 雄信
常勤監査役	宗司 ゆかり
監査役	佐藤 彰一
監査役	樋口 哲朗

# モーニングスターIPOレポートの読み方

## 特 徴

モーニングスター IPO（※1）レポートでは、日本国内の取引所に新たに上場する銘柄を取り上げ、モーニングスターが位置する中立的な第三者としての立場から IPO に関する情報を提供いたします。ブックビルディング（※2）が始まる前にレポートを提供することにより、IPO への参加を検討している投資家にとって有用な情報となるでしょう。モーニングスター IPO レポートには、企業名・コード・公開株式数など基本情報やブックビルディング期間・申込期間など IPO 日程のほか、モーニングスターの担当アナリストによるコメントを掲載いたします。

※1 IPO (Initial Public Offering)：新規株式公開。

※2 ブックビルディング：引受証券会社が機関投資家などの意見をもとに決定した仮条件を投資家に提示し、投資家の需要がどの程度あるかを把握することによって、マーケットの動向に即した公開価格を決定する方法。一般的に需要積み上げ方式と呼ばれる。

## 項目説明

### ■ 事業内容

新規上場企業の事業概略を解説します。主要製品やサービスのほか、セグメント別の売上高構成比率などを記載。新規上場時の事業の状況や、先行きの見通しなども交えて分かり易くお伝えいたします。

### ■ 特徴

新規上場企業の設立経緯から現在の事業環境、ビジネスモデルや事業の強み、顧客動向、業績内容、海外展開、経営陣など様々な観点から特筆すべきエッセンスのみを抽出し、掲載いたします。

### ■ 定量分析

新規上場時に開示される前期、前々期の業績実績と今期の会社計画を用い、業績の成長性や収益性、財務安定性の面から新規上場銘柄を分析いたします。

### ■ 定性分析

新規上場銘柄が持つ事業の特性や事業環境、セクター動向などを踏まえ、定性的な評価をするほか、足元の株式市場の状況などを考慮して、マーケットから見た新規上場銘柄に対する見方なども掲載します。

### ■ 需給状況

公募・売り出しの株数と仮条件をふまえ、市場からの吸収金額を試算するほか、足元の新興市場の動向、類似企業の株価推移、ベンチャーキャピタルによる保有株放出の可能性なども考慮し、上場初日の需給状況を予想いたします。

### ■ 類似企業

新規上場企業と同じ業種に属する競合他社や類似企業を取り上げて PER を併記いたします。PER の水準は初値の参考指標として有効です。

## 本資料のご留意事項

- ・本資料は投資判断の参考としての情報提供を目的としたものであり、投資勧誘を目的とするものではありません。銘柄の選択、投資判断の最終決定はお客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。
- ・本資料は、SBI証券が、モーニングスター株式会社が信頼できると判断して作成したレポートを有償で提供を受けておりますが、その正確性、安全性等について保証するものではありません。本資料に掲載された意見は、作成日における判断であり、予告なしに変更される場合があります。
- ・本資料の著作権、知的所有権等一切の権利はモーニングスター株式会社並びに Morningstar.inc に帰属しますので、許可なく複製、転写、引用等を行うことを禁じます。

## 手数料およびリスク等について

### 国内株式取引の手数料

- ・株式取引にあたっては、所定の手数料がかかります（手数料はお客様の取引コース、取引チャネル、取引プランや売買代金等により異なることから記載していません）。詳しくは、SBI証券WEBサイトの当該商品等のページ、金融商品取引法に係る表示又は上場有価証券等書面等をご確認ください。

### 国内株式取引のリスク情報について

- ・国内株式の取引は、株価の変動等により損失が生じるおそれがあります。
- ・信用取引は、少額の委託保証金で多額の取引を行うことができることから、時として多額の損失が発生する可能性を有しています。
- ・信用取引の対象となっている株価の変動等により損失が生じるおそれがあります。また、その損失の額が、差入れた委託保証金額を上回るおそれがあります。

### 留意点

- ・SBI証券が保有する株式等や主幹事担当会社の重要な開示事項（利益相反関係等）についてはSBI証券WEBサイト（[http://search.sbiseq.co.jp/v2/popwin/info/home/pop690\\_kaiji.html](http://search.sbiseq.co.jp/v2/popwin/info/home/pop690_kaiji.html)）をご確認ください。または、カスタマーサービスセンター（0120-104-214（携帯電話・PHSからは03-5562-7530））までお問い合わせください。
- ・取引コースや商品ごとに手数料等およびリスクが異なりますので、契約締結前交付書面、上場有価証券等書面、ウェブサイト、等をよくご確認ください。または最寄の取扱店までお問い合わせください。
- ・最終的な投資判断は目論見書の内容をご確認ください。目論見書はSBI証券のホームページで入手いただけます。

商号等：株式会社 SBI証券 金融商品取引業者  
登録番号：関東財務局長（金商）第 44 号  
加入協会：日本証券業協会、一般社団法人金融先物取引業協会  
一般社団法人第二種金融商品取引業協会